

Κάθε δήλωση και... εκτίναξη

Η εξέλιξη των spreads
το τελευταίο πεντάμηνο
(Οκτ. 2009-Φεβρ 2010 δεκαετή ομόλογα)



5/10/09

ΕΘΝΙΚΕΣ ΕΚΛΟΓΕΣ
«Δεν έχουμε ούτε μία μέρα για χάσιμο».

130,4

172,3

Γ. Παπακωνσταντίνου στο Γιούρογκρουπ:
«Το έλλειμμα είναι το διπλάσιο από αυτό που παρουσίασε η προηγούμενη κυβέρνηση και εκτιμάται στο 12,5% του ΑΕΠ για το 2009».

Γ. Παπανδρέου στο Ζάππειο:

«Η αλήθεια είναι ότι σήμερα το μεγαλύτερό μας έλλειμμα είναι αυτό της αξιοπιστίας».

228,8

Γ. Παπακωνσταντίνου ανακοίνωση ΠΣΑ 2010

«Το Πρόγραμμα Σταθερότητας είναι απολύτως επαρκές να αντιμετωπίσει τις προκλήσεις της οικονομίας».

242,3

Γ. Παπανδρέου ψήφιση Προϋπολογισμού 2010

«Να δούμε κατάματα τα αίτια που μας οδήγησαν σε αυτή την πολύπλευρη κρίση».

273,4

Γ. Παπακωνσταντίνου φημολογία για διάσωση από Ε.Ε.
«Η χώρα βρίσκεται στη χειρότερη δημοσιονομική κατάσταση από τη Μεταπολίτευση».

355,6

Γ. Παπανδρέου Νταβός

«Και σήμερα, η ευρωζώνη δημιουργεί μία ουδέτερη ζώνη για μερικά από τα προβλήματά μας».

396,1

353,6

15/2/10

«Προσπαθούμε να αλλάξουμε την πορεία του Τιτανικού. Αυτό δεν μπορεί να γίνει σε μία μέρα».

5/10/09

20/10/09

14/12/09

23/12/09

15/1/10

27/1/10

28/1/10

9/2/10

ΠΑΠΑΝΔΡΕΟΥ-ΠΑΠΑΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ: ΣΤΟ «ΚΟΚΚΙΝΟ» ΤΑ ΕΠΙΤΟΚΙΑ ΣΕ ΚΑΘΕ ΔΗΜΟΣΙΑ ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΗ ΤΟΥΣ

Εκτοξεύουν ατάκες... και spreads

Κάθε φορά που τοποθετείται δημόσια για την οικονομική κρίση στη χώρα μας ο πρωθυπουργός Γιώργος Παπανδρέου και ο αρμόδιος υπουργός Γιώργος Παπακωνσταντίνου τα επιτόκια του Ελληνικού Δημοσίου εκτινάσσονται στα ύψη.

Σύμφωνα με τα στοιχεία που κατέθεσε πριν από δύο 24ωρα στη Βουλή ο πρόεδρος της Ν.Δ. Αντώνης Σαμαράς, αποκαλύπτεται ότι από τις 130 μονάδες βάσης (1,3%) που κυμαίνονταν τα spreads την επόμενη ημέρα των εθνικών εκλογών, «έπιασαν» μέσα σε πέντε μήνες τις 350 μονάδες βάσης.

Δηλαδή, «χτύπησαν κόκκινο», καταγράφοντας την υψηλότερη ιστορική τιμή των τελευταίων ετών (3,96%).

Συμπέρασμα: το Δημόσιο δανείζεται για 10ετή ομόλογα με απαγορευτικά επιτόκια πάνω από 6,2%. Οι παρεμβάσεις του πρωθυπουργού και του αρμόδιου υπουργού τους τελευταίους μήνες προκαλούσαν σύγχυση στις αγορές και άνοδο στα επιτόκια. Το αντιλήφθηκε και ο ίδιος ο κ. Πα-

ΚΑΤΕΡΙΝΑ ΚΑΤΣΑΒΟΥ
kkatsavou@e-typos.com

πανδρέου και γι' αυτό επέβαλε «σιωπητήριο» προς τους υπουργούς του εν όψει των αυριανών κρίσιμων διαπραγματεύσεων. Η πορεία «τρύμου» των spreads από την ημέρα των εκλογών μέχρι σήμερα είχε εννέα βασικούς σταθμούς:

■ **5 Οκτωβρίου 2009:** Είναι η επόμενη μέρα των εθνικών εκλογών, που ανέδειξε νικητή το ΠΑΣΟΚ. Η πρώτη δήλωση του Γιώργου Παπανδρέου γίνεται στο Ζάππειο και είναι πανηγυρική.

Στάση αναμονής

Τα spreads κινούνται σε σχετικά χαμηλά επίπεδα και οι αγορές τελούν στάση αναμονής. Το κλίμα παραμένει ίδιο για τις επόμενες πέντε ημέρες: ορκωμοσία υπουργών, πρώτο Υπουργικό Συμβούλιο, αποφασιστικές δηλώσεις για μια καλύτερη Ελλάδα.

■ **20 Οκτωβρίου:** Ο υπουργός Οικονομικών Γιώργος Παπακων-

σταντίνου ρίχνει τη μεγάλη βόμβα: Ανακοινώνει στους εμπρόντητους ομολόγους του στις Βρυξέλλες ότι αναθεωρεί το έλλειμμα του 2009 κι από 6% εκτινάσσεται στο 12,5%. Τα spreads (διαφορές επιτοκίων μεταξύ ελληνικών και γερμανικών ομολόγων), που έχουν ήδη αρχίσει την ανοδική τους πορεία, καλπάζουν στις 172 μονάδες βάσης και φτάνουν 5 ημέρες μετά στις 189. Είχε προηγηθεί η υποβάθμιση της ελληνικής οικονομίας από τον οίκο πιστοληπτικής αξιολόγησης FITCH.

■ **14 Δεκεμβρίου:** Σε μια «πολυδιαφημιζόμενη» -επικοινωνιακά- ομιλία

Μέσα σε πέντε μήνες οι μονάδες βάσης των spreads σχεδόν τριπλασιάστηκαν

από το Ζάππειο, ο πρωθυπουργός Γιώργος Παπανδρέου αναλύει το οικονομικό μοντέλο της κυβέρνησης, αλλά με μέτρα απολύτως θεωρητικά, που κρίθηκαν από τις αγορές ως αναποτελεσματικά.

Άμεση αντίδραση

Τα spreads «αντέδρασαν» αμέσως, φτάνοντας τις 228 μονάδες βάσης με το βλέμμα στις 255. Η Ελλάδα είχε ήδη μπει στο στόχαστρο των αγορών και του διεθνούς Τύπου.

■ **23 Δεκεμβρίου:** Την ημέρα κύρωσης του Προϋπολογισμού, τα επιτόκια του Ελληνικού Δημοσίου «μειώνουν ταχύτητα», η οποία διατηρείται τις επόμενες ημέρες, όμως είναι κοινό μυστικό ότι ο Προϋπολογισμός είναι μεταβατικός και δεν πρόκειται να ισχύσει ποτέ.

■ **15 Ιανουαρίου 2010:** Ανακοινώνει το Πρόγραμμα Σταθερότητας από τον υπουργό Οικονομικών Γιώργο Παπακωνσταντίνου, με τα spreads να έχουν εκτιναχθεί στις 273 μονάδες βάσης.

Η κυβέρνηση δήλωνε ότι με το Πρόγραμμα αυτό θα πεισθούν οι

αγορές για την αποτελεσματικότητα της πολιτικής της, όμως τα επιτόκια τη διέψευσαν:

Τις επόμενες πέντε ημέρες τα σπρεντ σκαρφάλωσαν στις 293 μονάδες βάσης.

■ **27 Ιανουαρίου:** Εχοντας φτάσει το επιτόκιο δανεισμού σε απαγορευτικά επίπεδα, η κυβέρνηση διαρρέει ότι θα πουλήσει ομόλογα στην Κίνα, προκαλώντας σοβαρές αντιδράσεις στους κόλπους της Ε.Ε.

■ **28 Ιανουαρίου:** Φτάνει στο ιστορικό ρεκόρ των 396 μονάδων βάσης και η κυβέρνηση διαψεύδει άρον άρον τα σενάρια περί προσφυγής στην Κίνα, με αποτέλεσμα τη μικρή αποκλιμάκωση των spreads.

■ **9 Φεβρουαρίου:** Ξεκινά η φημολογία για διάσωση της χώρας από την Ε.Ε. με «κολλημένα» τα spreads σε υψηλά επίπεδα.

■ **15 Φεβρουαρίου:** Ο Γιώργος Παπακωνσταντίνου, στο Eurogroup, χρησιμοποιεί μια φράση που κάνει το γύρο του κόσμου: «Προσπαθούμε να αλλάξουμε την πορεία του "Τιτανικού"». Αυτό δεν μπορεί να γίνει σε μία μέρα. ■